CASH

Suplemento económico
Página/12

Domingo 21 de octubre de 1990
Año 1 - Nº 26

Sociedad Comercial del Plata

DE COMO CRECER CON LAS PRIVATIZACIONES

NEGOCIO A CUATRO BANDAS

El grupo que tiene como accionista principal a la familia Soldati y en el que participan capitales suizos, compró áreas petroleras, es socio de Telefé, controlará el 5 por ciento de Telcosur, e integra el consorcio que se adjudicó el ramal ferroviario Rosario-Bahía Blanca.



Francisco Soldati, presidente del holding.

Tony Valdez

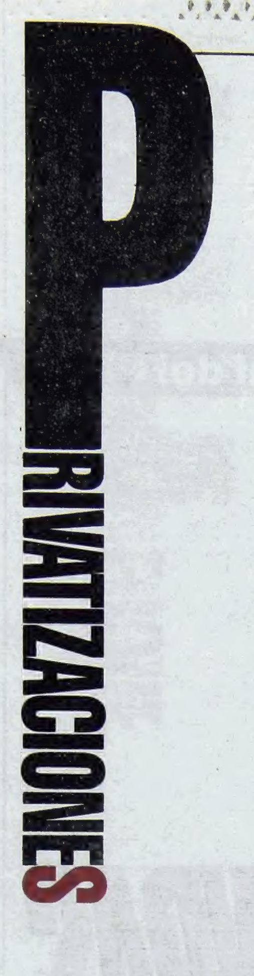
(Por Marcelo Zlotogwiazda)

El holding Sociedad Comercial del Plata dista de tener la envergadura de grupos tales como Bunge & Born, Techint o Pérez Companc. Pero, a su medida, el conglomerado que registra cómo primera minoría accionaria a la familia Soldati y en el que participan capitales suizos es uno de los más activos en el proceso de privatizaciones que ha encarado el gobierno menemista. Si bien algunos de los negocios todavía no se terminaron de concretar, este núcleo empresario interviene en consorcios que han ganado licitaciones de áreas petroleras, de ramales ferroviarios, de medios de comunicación y de la región sur de ENTel.

"Nuestro objetivo básico en las privatizaciones es diversificar la estructura del grupo que estaba muy concentrada en los sectores de hidrocarburos y construcción", explica el presidente de la Sociedad Comercial del Plata (SCP), Francisco Soldati, quien en el mundo de los negocios es conocido como Pancho.

Pero la estrategia también conjuga el verbo consolidar, particularmente en el sector petrolero. La Compañía General de Combustibles (CGC), el brazo más fuerte del conglomerado que con una facturación superior a los 100 millones de dólares anuales ocupa el puesto 57 en el ranking de empresas in-







dustriales que elabora *Prensa Económica*, ha comprado en sociedad con Tecnicagua y Benito Roggio el área secundaria El Chivil en 2 millones de dólares. La adquisición, claramente destinada a integrar verticalmente su operatoria petrolera con producción propia que abastezca a su refinería y a la cadena de estaciones de servicio Puma y DAPSA, se suma a dos áreas (Santa Victoria en Salta y Chihuidos en Neuquén) que están explorando en el marco del Plan Houston y a la vieja explotación del yacimiento Anticlinal Campamento junto con la compañía Apco.

Como todo el resto de las empresas del sector, también CGC tiene puestas entre ceja y ceja las perspectivas que se abren con la desregulación petrolera. Hace ya tiempo que comenzaron la adaptación a lo que se supone será un mercado más competitivo que el actual, ampliando la red de estaciones de servicio que maneja Distribuidora Rades, aplicando "lifting" para modernizar el aspecto de varias estaciones, y unificando las dos marcas que tenían (Citex y Puma) bajo la segunda.

Puma no es la única identificación de SCP en los surtidores. El grupo controla en partes iguales junto a Raúl Lotero la destilería de solventes DAPSA, que el año pasado inauguró una estación de servicio que también expende GNC sobre la avenida Figueroa Alcorta a pasos del KDT. También son socios en Parafina del Plata e indirectamente en la distribuidora de productos Castrol, Lubricantes Swindon.

Si bien a nivel de producción, refinación y venta de petróleo y derivados continúa siendo un actor de reparto, SCP logró lo que no pudieron compañías mucho más importantes, que fue constituir en sociedad con YPF la primera *trading* de hidrocarburos. Interpetrol tiene un 49 por ciento de participación estatal y el otro 51 se reparte igualitariamente entre CGC, DAPSA y el lobbista Pablo Korman, lo que de hecho le da al grupo el control accionario. El privilegio de manejar la única trading argentina en sociedad con el Estado provocó en el ambiente petrolero mucha resistencia a quedar marginados de poder hacer negocios con el potencial exportador argentino. Las protestas llevaron a este gobierno a convocar hacia fines del año pasado a un concurso para formar tradings de características similares, pero por misteriosos motivos todo quedó en vía muerta.

SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA

- 100% Cía. General de Combustibles (Petróleo)
- 55% Agar Cross (Fertilizantes)
- 71% Argau (Seguros)
  - Argau del Plata (Reaseguros)
  - Sintecsa (Informática)
- 100% Comercial del Plata Construcciones (Construcciones)
- 100% Invar (Inversora)
- 100% Investolux (Inversora)
- 55% Gesiemes (Construcciones)
- 50% Durlock (Material para la construcción)
- 45% Mc Kee del Plata (Ingeniería)
- 50% Lubricantes Swindon (Distrib. productos Castrol)
- 50% Dapsa (Destilería solventes)
- 100% Distribuidora Rades (Estaciones servicio Puma)
- 50% Parafina del Plata (Destilería)
- 17% Interpetrol (Trading petrolera) (17%)
- 100% Acetogen (Gases industriales)
- 100% Argengas (Distrib. gas)
  - 100% Salado viejo (Jojoba y uva)
  - 33% Gas Austral (Gas licuado de petróleo)

SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A. SCP

De todas formas, en términos relativos, el grupo es más fuerte en gas que en petróleo, donde se destaca a través de la distribuidora de gas licuado Argengas. Hace no mucho esta empresa constituyó en Ushuaia la firma Gas Austral para comercializar gas licuado de petróleo para uso como carburante, algo que no está permitido en el país pero que se autorizaría exclusivamente en Tierra del Fuego. El último intento de incursión ocurrió pocos días atrás, cuando a través de un consorcio que lidera la Cía. Naviera Pérez Companc, SCP se presentó al concurso convocado por los gobiernos de Argentina y Chile para construir el gasoducto entre Neuquén y Santiago.

C&C

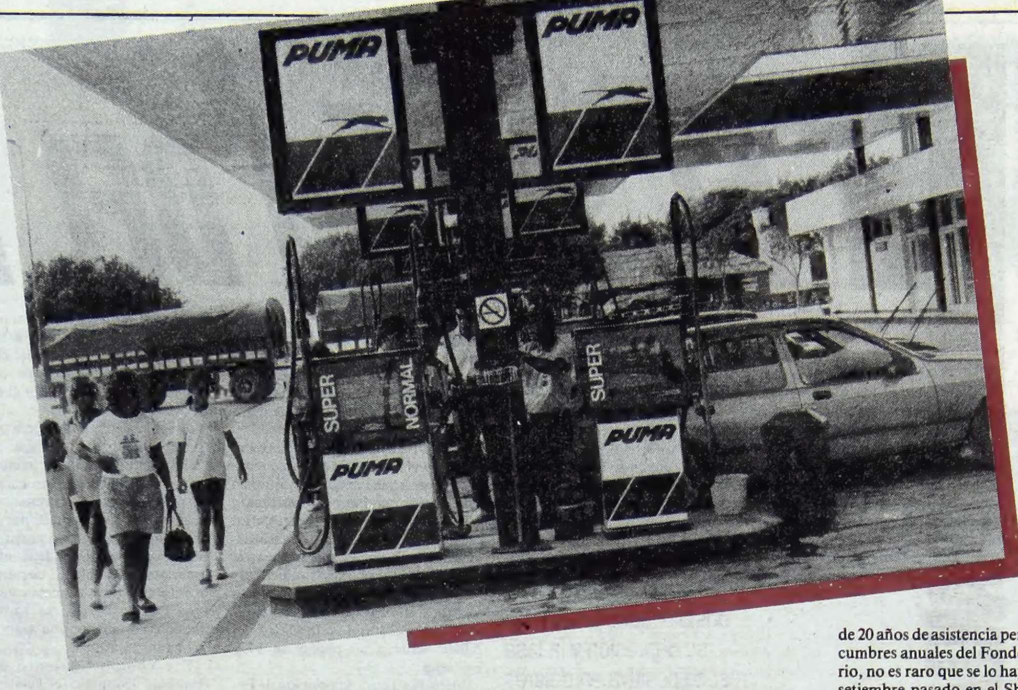
¡Quién hubiera dicho hace cuatro meses que quedar marginados del consorcio Bell Atlantic iba a ser a la postre una bendición! SCP estuvo a punto de formar parte del Grupo Aguila de empresas argentinas que acompañó a la favorita operadora estadounidense y al primer acreedor externo en los aún no terminados vericuetos de la privatización de ENTel, pero divergencias de último momento con los otros componentes lo apartaron de carrera.

Eso llevó a los Soldati a arrimarse al consorcio Telefónica-Citi-Techint, y aunque no formaron parte del núcleo que se presentó a la adjudicación, cuando se concrete la transferencia tendrán alrededor del 5 por ciento de las acciones ordinarias (las que dan derecho a voto) de la sociedad inversora que poseerá el 60 por ciento de Telcosur. Para eso aportarán unos 3,5 millones de dólares en efectivo y títulos de la deuda externa por un valor de mercado equivalente a alrededor de 10 millones de dólares.

—*¿Evaluaron la posibilidad de*



Tony Valdez



entrar en la privatización de Aerolíneas?

—Nunca. No es un negocio que nos interese. En cambio queríamos entrar en ENTel porque consideramos que el futuro está en lo que los americanos llaman C&C (computers and communications) —responde Soldati.

En informática el holding cuenta con la firma Sintecsa, uno de los pocos *marketing contractors* de IBM en la Argentina.

Pero la fascinación por las C&C no se agota ahí. A comunicaciones le anteponen el prefijo "tele", y utilizan el vocablo para justificar su ingreso al negocio de la *mass media*. Aunque aseguran que es una inversión del patrimonio personal de la familia que no tiene nada que ver con SCP, lo cierto es que Soldati es junto con Vigil (Editorial Atlántida), Zanón (cerámicas, Italpark y socio de Iberia-Pescarmona en Aerolíneas), Porto (Universidad de Belgrano) y canales del interior, dueño de Telefé.

Uh, uh, uuuuh

El capítulo de la privatización en el que la SCP ha pisado más fuerte es el ferroviario. Es detrás de Techint (51 por ciento) el segundo socio en importancia del consorcio que se adjudicó el apetecido ramal Rosario-Bahía Blanca, que se completa con los bancos Chase y Río (7,5 por ciento cada uno) y la firma EACA (7,5).

Si con las áreas petroleras buscan consolidación e integración y con los teléfonos y la televisión apuntan a diversificarse hacia ramas productivas muy dinámicas, la razón de ser de ese negocio ferroviario son las externalidades que pueden aprovechar otras empresas del grupo. SCP controla la constructora Gesiemes y es socia de la inglesa Davi (45 por ciento cada una) en la firma McKee del Plata, otra constructora que en 1989 facturó 26,5 millones de dólares, lo que la colocó en el lugar 69 del ranking de empresas de servicios. Ambas se quedarán seguramente con una tajada de las obras que realizará el consorcio para reactivar el ramal, algo que seguramente se repetirá de manera amplificada para Techint.

Pero el hecho de tratarse de un ramal netamente cerealero es algo que también tuvo en cuenta la gente de SCP en vistas de los intereses de Agar Cross. Esta empresa que factura unos 35 millones de dólares anuales y en la que participa minoritariamente la multinacional estadounidense Dupont, fabrica agroquímicos (pesticidas, herbicidas y fertilizantes) y dispone de una red de silos, lo que la ubica en inmejorable posición para sacar provecho de la operación.

Las externalidades también explican la presentación de SCP como único oferente en el concurso para la concesión del ramal Mitre-Delta. Más allá del transporte de pasajeros (tienen la obligación de hacer correr un tren liviano catorce veces al día), el atractivo del negocio es antes que nada inmobiliario a través de los contratos de concesión de los terrenos aledaños que podrá formalizar el adjudicatario del ramal. Ya están en conversaciones avanzadas con restaurantes, cadenas de supermercados y shoppings.

Chocolate por el origen

Además de las empresas ya mencionadas, SCP redondea unos 400 millones de dólares de facturación anual (la cifra sobredimensiona el valor agregado por el grupo ya que incluye un alto componente impositivo en el petróleo y el gas, muchos subcontratos en las empresas de construcción y bastante dinero proveniente de la venta de servicios) con lo que aportan sus compañías de seguro y la fábrica de material para la construcción Durlock que poseen en sociedad con los capitales belgas de Eternit. También cuentan con explotaciones forestales en Corrientes y Misiones, con plantaciones de uva y jojoba en La Rioja (Salado Viejo SA) y con dos empresas inversoras con sede en Luxemburgo.

SCP no produce relojes ni chocolate, pero tiene bastante que ver con Suiza. El grupo formado con capitales de ese país nació en la década de los años veinte y al principio se dedicaba a inversiones financieras en el exterior y a traer petróleo importado. Desde un comienzo cotizaba acciones en la bolsa de Zurich, lo que continúa haciendo ahora igual que el holding Astra de la familia Gruneisen (las únicas dos empresas argentinas presentes en tan selecto reducto).

El primer Soldati en llegar al país fue el abuelo de Francisco, quien se trasladó hacia aquí para manejar la subsidiaria local del laboratorio Lepetit, de la cual la familia llegó a controlar el 60 por ciento pero después vendió su participación.

Durante años, SCP fue encabezada por Francisco Soldati padre, hasta su asesinato a manos de Montoneros. Ahora el conglomerado es manejado por sus tres hijos varones: Francisco (h) en la presidencia de SCP, Santiago a cargo de petróleo y gas, y Alejandro como colaborador. Las dos hermanas mujeres, María Pía y Verónica, no se entrometen demasiado en los asuntos de dinero. Por separado de la SCP, la familia es dueña de una estancia en Monte, de la Droguería Suizo Argentina, y de una porción minoritaria en Philco.

Por lo que se pudo averiguar respecto de SCP, la familia Soldati es la primera minoría con el control de "más del 20 y menos del 40 por ciento" de las acciones, y la única pista acerca de la propiedad que está en manos de suizos es que en la última asamblea se apersonaron representantes de bancos suizos con poderes de accionistas de ese país que equivalían al 28 por ciento del capital de la empresa.

Francisco (h) fue en época de Onganía director nacional y luego subsecretario de Finanzas, y desde mediados de 1976 hasta fines de 1980 ocupó el cargo de director del Banco Central. Con ese currículum y más de 20 años de asistencia perfecta a las cumbres anuales del Fondo Monetario, no es raro que se lo haya visto en setiembre pasado en el Sheraton de Washington cruzar un saludo con el subsecretario del Tesoro de Estados Unidos, David Mulford, como quien lo hace con un vecino.

Hace dos años que ocupa la titularidad del Consejo Empresario Argentino, y como tal participa del grupo Convivencia o Tutti Frutti que el miércoles pasado se reunió en Economía con los funcionarios. Al salir dijo que "la *lealtad* de los empresarios con el plan es total". Toda una definición para un 17 de octubre.

POR ALFREDO ZAIAT

El Buen Inversor

EL SUEÑO DEL PIBE

El Banco Central domina el mercado financiero controlando el dólar y la tasa. Su poder aumentó en la semana al difundir la operación de "pase" con oro que concretó hace casi un mes. En el actual esquema monetario-fiscal el dólar no tiene posibilidades de salir de su depresión y la tasa resulta positiva en dólares y en relación con la inflación esperada.

Desde el punto de vista estrictamente financiero, la jugada de Javier González Fraga fue contundente. Domina el mercado con una mano, donde reposan los 2200 millones de dólares de reservas y, ahora, muestra la otra bañada en oro, con 1420 millones de dólares teñidos de amarillo. Si todavía quedaba alguien en la City que apostaba a una corrida cambiaria, la operación de *pase* con oro que el Banco Central difundió en la semana lo dejó sin argumentos. El mandamás del Central controla las variables financieras, pero no puede manejar las expectativas contrarias de todos los agentes económicos sobre la estabilidad del billete verde a un precio de 5450 australes.

Mientras triunfe la posición de Erman González-González Fraga frente a las presiones de los exportadores, que buscan aumentar su rentabilidad con un tipo de cambio fijo alto (en un mercado libre), el dólar seguirá deprimido. En el actual esquema monetario-fiscal, el Gobierno no tiene instrumentos para mejorar la paridad de la divisa. La emisión monetaria está atada al nivel de reservas y busca evitar la presión sobre los precios. Además, el superávit fiscal no alcanza para comprar el excedente de dólares en el mercado.

En ese escenario económico, la tasa de interés juega un papel central en la quietud del dólar. Las empresas huyen al endeudamiento en australes para esquivar una tasa activa que llega por lo menos al 20 por ciento mensual. Frente a ese costo financiero altísimo respecto de la inflación esperada (ver cuadro), deciden vender dólares para cancelar sus pasivos. De esa forma, se agrega un nuevo componente que aumenta la oferta de dólares.

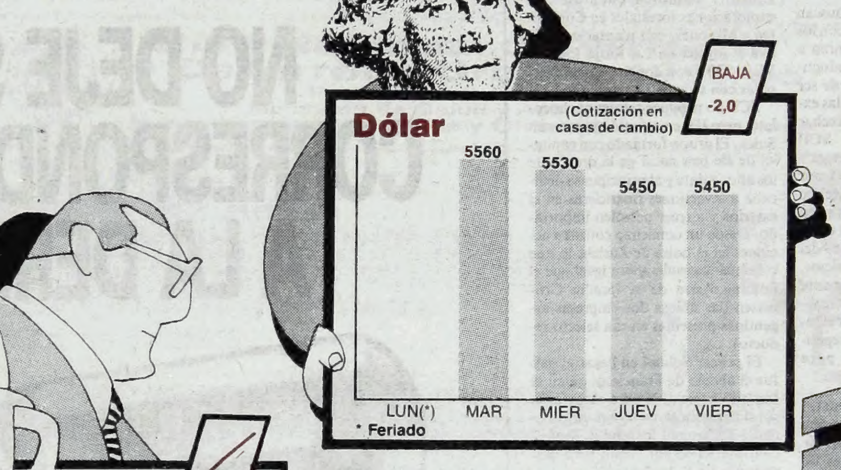
Ese comportamiento de las empresas acompaña el fuerte superávit comercial que inunda de dólares el mercado. Pero además, la oferta de divisas se acrecienta con la liquidación que realizan los particulares —desatesorando los dólares que bien supieron conseguir en las hiper— para afrontar sus gastos cotidianos del mes, que en australes subieron considerablemente en los últimos meses.

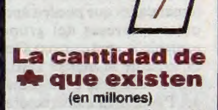
Como el superávit fiscal del Gobierno no alcanza a comprar toda esa marea de dólares y, a la vez, no está produciendo fuga de capitales masivos sino que, por el contrario, lo que está sucediendo es un reflujo especulativo, el precio del billete cae.

A ese panorama se le suma el alejamiento del mercado de los potenciales compradores de dólares: los importadores. La caída del nivel de actividad disminuyó los pedidos de bienes del exterior, al mismo tiempo que los exportadores bajaron sus compras de insumos importados para su producción porque el actual tipo de cambio dejó de ser rentable. De esa forma, los sectores económicos que actúan del lado de la demanda de dólares se encuentran ausentes.

Con este esquema económico - financiero, los inversores no deben esperar una explosión cambiaria, a no ser que algún acontecimiento político o económico modifique las actuales reglas de juego.

Para esta semana los "gurúes" de la City estiman que el dólar seguirá planchado y remarcan que si el Banco Central no libera australes al mercado como contrapartida de compras de dólares con emisión, la tasa puede subir algunos escalones debido a que entre el lunes y el jueves se concentran los vencimientos impositivos del mes. Mientras tanto, Javier González Fraga sigue disfrutando del sueño del pibe: mandar sobre el mercado financiero acumulando billetes verdes y los que puede transformar del amarillo oro.





La cantidad de ₳ que existen
(en millones)

	en ₳	en u$s
Circ. monet. al 18/10	17.786.488	3264
Base monet. al 18/10	23.356.294	4286
Depósitos al 12/10:		
Cuenta corriente	2.255.263	406
Caja de ahorro	5.209.626	939
Plazos fijos	6.788.428	1223

Nota: La circulación monetaria es la cantidad de dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los australes del público y de los bancos más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Se tomó el tipo de cambio correspondiente a cada fecha. Los montos de los depósitos corresponden a una muestra realizada por el BCRA.



Bónex

Serie	Precio (en australes) Viernes 12/10	Viernes 19/10	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1980	575.000	554.000	-3,7	-3,7	261,8
1981	530.000	510.000	-3,8	-5,6	299,4
1982	505.000	505.000	0,0	-0,1	234,5
1984	460.000	440.000	-4,4	-5,4	280,3
1987	352.000	342.000	-2,8	-6,6	207,9
1989	286.000	284.500	-0,5	-8,6	—

Nota: Los precios son por las láminas al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas. Los Bónex 1989 comenzaron a cotizarse el 22 de enero.

Bónex en dólares

Serie	Viernes 12/10	Viernes 19/10	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1980	101,5	101,5	0,0	-0,5	18,5
1981	95,5	96,0	0,5	0,2	28,4
1982	90,7	93,0	2,5	1,4	17,3
1984	81,7	80,1	-2,0	-4,9	25,5
1987	62,7	62,1	-0,9	-6,3	2,5
1989	51,5	52,3	1,6	-6,9	—

Nota: Son los precios que hay que pagar por las láminas de 100 dólares. Los Bónex 1989 comenzaron a cotizarse el 22 de enero.

Acciones

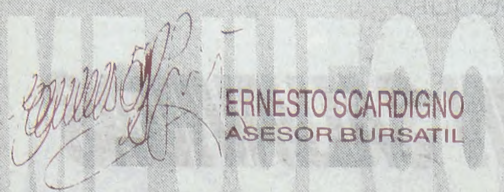
	Precio (en australes) Viernes 12/10	Vjernes 19/10	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	8,4	8,4	0,0	-25,0	66,2
Alpargatas	1,5	1,4	-9,8	-23,3	276,9
Astra	9,4	8,7	-7,4	-15,5	225,6
Atanor	2,5	2,3	-6,4	-23,3	139,8
Bagley	1,7	1,7	0,0	-18,3	277,9
Celulosa	42,0	47,5	13,1	-10,4	127,2
Electroclor	42,5	39,0	-8,2	-27,9	133,3
Siderca	0,9	0,9	-5,1	-13,9	131,8
Banco Francés	72,0	61,5	-14,6	-32,8	733,1
Garovaglio	22,5	21,8	-3,1	-16,2	81,7
Indupa	17,3	16,3	-5,8	-15,5	107,0
Ipako	39,0	39,2	0,5	-20,8	137,6
Ledesma	17,7	16,8	-5,1	-24,3	140,0
Molinos	12,6	12,3	-2,4	-16,9	156,3
Pérez Companc	19,1	18,0	-5,8	-15,1	160,9
Nobleza Piccardo	2,2	2,2	-0,9	-12,0	120,7
Renault	95,0	93,0	-2,1	-11,9	151,4
Tabacal	1,2	1,3	-0,8	-24,1	150,8
Promedio bursátil			**-3,7**	**-13,3**	**194,1**



Tasas

	Martes	Viernes
Plazo fijo a 7 días	10,5	9,5
a 30 días	11,0	9,0
Caja de ahorro	9,5	8,5
Call money	16,6	12,5

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la que reciben los pequeños y medianos ahorristas



Las acciones pueden recuperar el terreno perdido en lo que resta del año?

—Con el actual ajuste económico el mercado bursátil no es una alternativa de inversión en el corto plazo.

—¿Por qué?

—La tasa de interés positiva en dólares y en relación a la inflación esperada frena cualquier repunte accionario. Además, todas las empresas están en pleno ajuste, salvo las petroleras y las alimentarias. Aunque estas últimas por un aspecto coyuntural debido a las mayores ventas realizadas al Brasil. El 80 por ciento de los balances que ingresaron a la Bolsa son malos. En el mercado se privilegia a los papeles que muestran utilidades, como Banco Francés, Astra y Pérez Companc.

—¿Qué acciones elegiría para invertir en estos meses?

—Astra, Pérez Companc, Sol Petróleo y Comercial del Plata. Todos papeles petroleros.

—¿Cómo formaría una cartera de inversión?

—Un 40 por ciento en moneda dura (marcos y dólares), un 25 por ciento en Bónex, un 15 por ciento en plazos fijos, y un 20 por ciento en acciones, pero en los papeles petroleros.

—Con tasas tan positivas, ¿el porcentaje de las colocaciones en australes no es muy bajo?

—Hay que acotar el riesgo. Las expectativas cambiarias dominan a los inversores. Creo que hasta fin de año el dólar seguirá tranquilo, pero los clientes mantienen un portafolio fuertemente dolarizado y se resisten a modificarlo.

—¿Cuál sería su ranking de inversión para lo que queda del mes y para noviembre?

—1°) tasa; 2°) Vavis; 3°) Bónex; 4°) Acciones y 5°) Dólar.

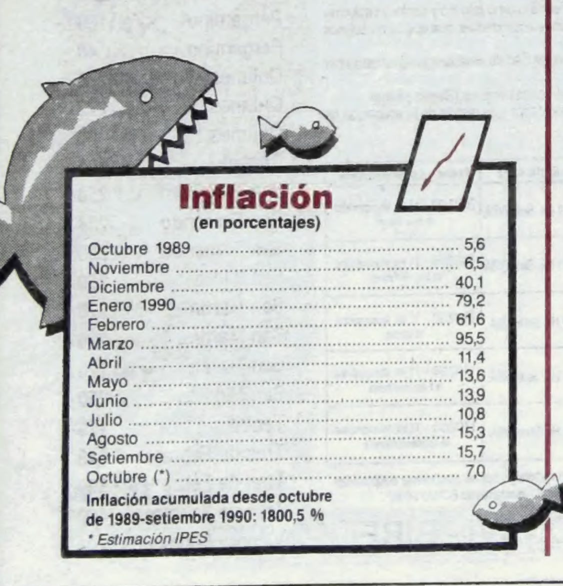
DE HABERLO SABIDO

Acciones - Títulos

Las acciones continuaron barranca abajo durante la semana terminando con una pérdida del 3,7 por ciento. El escaso volumen negociado en el recinto (7,8 millones de dólares) fue el síntoma más claro de la apatía que se vivió en el edificio de 25 de Mayo y Sarmiento. Casi todas las acciones bajaron, excepto Celulosa, que subió un 13,1 por ciento e Ipako un 0,5 por ciento. La caída más pronunciada fue la de Banco Francés con un 14,6 por ciento. La paridad de los Bónex '89 recuperó en la semana un 1,5 por ciento, pero en lo que va del mes acumula una pérdida de 6,9 por ciento. Por su parte, los Vavis subieron en promedio un 1,94 por ciento.

Dólar - Tasas

A pesar de las compras de dólares que realizó el Banco Central, el billete verde no levantó cabeza. El viernes cerró a 5450 australes, lo que significó una baja del 2 por ciento en la semana. La entidad que preside Javier González Fraga compró cerca de 130 millones de dólares, pero no logró sostener el precio de la divisa. La tasa, entonces, continuó brindando atractivas rentas medidas en dólares a pesar de que a nivel nominal experimentó un leve descenso. Para los depósitos a plazo fijo los ahorristas obtuvieron un 9,5 por ciento mensual a siete días. Las colocaciones a plazo continuaron creciendo y según la muestra que realizó el Banco Central (al 18/10) sumaron 1223 millones de dólares.



Inflación
(en porcentajes)

Octubre 1989	5,6
Noviembre	6,5
Diciembre	40,1
Enero 1990	79,2
Febrero	61,6
Marzo	95,5
Abril	11,4
Mayo	13,6
Junio	13,9
Julio	10,8
Agosto	15,3
Setiembre	15,7
Octubre (*)	7,0

Inflación acumulada desde octubre de 1989-setiembre 1990: 1800,5 %

* Estimación IPES

"BAJAR LOS SALARIOS FUE UN ACTO DE JUSTICIA"

ESTADO

El subsecretario Técnico y Administrativo de Economía, Héctor Domenicone, admitió que es inevitable reducir la cantidad de empleados públicos.

(Por Jorge Luis Velázquez) —Según sus propias declaraciones, días atrás se lo hizo aparecer jactándose de haber reducido los salarios de los trabajadores de las empresas estatales.

—De ninguna manera. Sucede que en abril pasado nos encontramos con que en las empresas públicas, todas con una situación fuertemente deficitaria, se pagaban salarios muy altos, muy por encima de los que existían en la actividad privada. Esto generó a su vez un incremento de tarifas, porque muchas empresas no podían siquiera cubrir su masa salarial con recursos genuinos. Por eso, por una cuestión de justicia, tanto para los usuarios como para el mercado laboral, buscamos establecer una paridad salarial que, de acuerdo con la realidad nacional, lamentablemente tuvo que hacerse hacia abajo.

—Esto es un 20 por ciento menos que abril en términos reales.

—Así es. Esa reducción promedio permitió que hoy los salarios de las empresas públicas y el sector privado estén prácticamente a la par.

—Pero los salarios bajaron y las tarifas no.

—Es que se daban situaciones realmente absurdas, como que una empresa que sobrecargaba sus costos en los consumidores no alcanzaba a cubrir la masa salarial con su recaudación.

—Las tarifas ahora están congeladas hasta fin de año. ¿Esto quiere decir que los salarios también están congelados?

—No. Se van a seguir discutiendo en estos días en las comisiones respectivas. Lo que sí se hará es subordinar la negociación a los resultados de caja de las empresas, que hay que destacar que tuvieron una notable recuperación en los últimos meses. Pretendemos que la discusión esté vinculada con la reformulación de los convenios, para que una parte importante de los aumentos esté directamente relacionada con la productividad y la eficiencia. Queremos que la estabilidad del empleado en las compañías esté ajustada a algunos parámetros que no sean los clásicos del monopolio sindical y que esté regulado de algún modo el conflicto, propendiendo siempre a obtener un convenio moderno.

—¿Habrá una pauta única de negociación?

—En algunos casos habrá una pauta trimestral hasta fin de año, en otros se podría hacer mensual, depende de cada caso concreto. Vamos a actuar bajo un criterio antiinflacionario, para acompañar el resto de las políticas que hemos aplicado. En consonancia con la expectativa de inflación futura.

—Si en las empresas los aumentos se atarán a condiciones de productividad, ¿qué criterio se usará en la administración central?

—Pretendemos tener al cabo de dos años salarios competitivos con el sector privado, con una administración eficiente, modernizada y tecnificada, para lo cual estamos evaluando un programa del Banco Mundial. Queremos llevar la relación salarial en 1991 a 6/1 entre el director nacional y la categoría mínima. Y llegar a 10/1 a fines de 1992.

—Pero a diferencia de lo que ocurrió en las empresas, en este caso equiparar salarios con el sector privado requerirá un aumento importante de los sueldos...

—Sí, pero eso está relacionado con una reforma estructural de todo el sector público. Que incluye el fortalecimiento de sectores estratégicos como la DGI, la Aduana y los organismos de recaudación previsional. También la redefinición de funciones y la modificación de la relación 1/1 entre un agente que hace una tarea sustantiva y otro de apoyo. Lo normal en todo el mundo es que la relación sea 5/1, y nosotros queremos llevarla a 3/1.

—¿Esa nueva relación implica incorporar más gente?

—No, significa reordenar y redistribuir, en algunos casos replantearse la existencia de algunos organismos y eliminar funciones redundantes.

—Entonces ¿este reordenamiento requiere una racionalización de personal?

—Efectivamente. En primer lugar haciendo un traspaso a otras áreas necesitadas de personal, como la DGI, donde pensamos duplicar o triplicar su número de agentes. Se hará también un planteo de reconversión laboral y relocalización de los agentes excedentes.

—¿Ya está decidida la magnitud de la racionalización?

—No, falta hacer un análisis de la misión que cumple cada organismo. El trabajo lo están haciendo consultores independientes en el marco del acuerdo que logramos con el Banco Mundial y el BID. El programa tendrá un financiamiento de unos 700 millones de dólares para su aplicación.

EMPLEO ESTATAL

Presidencia	11.400
M. del Interior	36.000
Cancillería	3000
Defensa	73.000
Economía	35.000
MOSP	14.000
Educación	360.000
Trabajo	9800
Salud	49.000
Tribunal de Cuentas	800
Total administración central	592.000
Banca oficial	33.000
Empresas públicas	300.000
Total Poder Ejecutivo Nacional	950.000

Una papa caliente

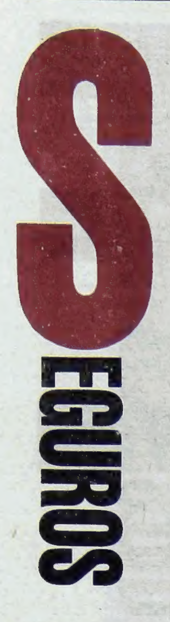
(Por J. L. V.) El grupo de técnicos contratados por el Banco Mundial para elaborar la reforma del sector público argentino sabe que tiene entre las manos "una papa caliente". El atractivo desafío intelectual que representa para algunos ésta tarea se opaca cuando se evalúan las repercusiones sociales de semejante operación de cirugía mayor. Aunque aseguran que "UPCN apoya abiertamente y también lo hace ATE, pero por lo bajo", nadie se atreve a augurar cómo se resolverán en términos políticos la cantidad de intereses cruzados que conviven en los pasillos de reparticiones y ministerios.

Por ahora sólo se esgrimen estadísticas contundentes. Por ejemplo, las que dan cuenta de que la cantidad de empleados de la administración central pasó de 484.000 en 1980 a 592.000 en 1990, pese a que en todo ese tiempo nadie abandonó el discurso de exaltar las bondades del achicamiento del gasto. Los salarios percibidos por esos agentes representaban el 5,8% del PBI a mitad de la década del 70, en tanto que hoy llegan a sólo el 3% del producto. Más empleados cobran cada vez menos.

El deterioro salarial fue imparable a pesar de que la porción del gasto destinado a los sueldos aumentó. En 1980 la relación entre los gastos estatales en bienes y servicios y los gastos en sueldos era 65/35, respectivamente. En 1990 esa relación pasó a ser 28/72.

La distribución del personal también encierra datos curiosos. De los 592.000 agentes de la administración central, un 35% revista en las categorías más bajas, con sueldos que no superan el millón de australes. Un 39% está en tareas de conducción y cobra casi tres veces más. El resto se distribuye en los escalones intermedios de una pirámide cada vez más achatada.

Los organismos de recaudación (DGI, Aduana, previsión social) ocupan sólo 22.000 agentes, esto es menos del 4% del total de la administración. Según los estudios que se manejan en Economía, en los países europeos la relación es 5 veces superior a la de Argentina. Esos países cuentan además con medios tecnológicos más sofisticados para controlar la evasión, con poblaciones que en algunos casos apenas doblan la argentina. De paso, puede encontrarse aquí una explicación adicional para la polémica sobre la caída de la recaudación tributaria.



En el día del seguro

EL INDER BUSCA UN SALVAVIDAS

A pesar de que la grave crisis que atraviesa el sector asegurador está muy lejos de haber quedado superada, el leve repunte que experimentó la actividad en los últimos meses ofrece un motivo para que los empresarios celebren hoy con menos angustia el día que los tiene como protagonistas. La ocasión no fue desaprovechada para la reactualización de reclamos, fundamentalmente los referidos a la virtual quiebra financiera del sistema, que se produjo a partir del momento en que entró en cesación de pagos el Instituto Nacional de Reaseguros (INDER).

La recuperación global de la actividad, del 8,5 por ciento en relación con los niveles del segundo trimestre del año pasado, no logra revertir la profunda caída registrada en los últimos tres años, que redujo de 1500 a 900 millones de dólares el volumen de primas anuales. Esta contracción del mercado estuvo acompañada de la desaparición de una innumerable cantidad de compañías, como los casos de Transportadores Unidos o Ruta, por citar a los más conocidos.

Según el diagnóstico coincidente de las distintas entidades y compañías del sector, el problema central sigue siendo la quiebra del INDER que, según el último balance conocido de 1987, tiene un pasivo de 200 millones de dólares. Pero el pánico de los privados aumenta cuando se estima que el *run off* (deudas futuras cuya fecha de pago depende de sentencias judiciales) es "imposible de calcular", aunque hay quienes se atreven a sostener que ronda los 700 millones de dólares.

Para paliar la situación, el Gobierno —a través de la Superintendencia de Seguros— redujo un 40 por ciento el monopolio del INDER para que los privados puedan reasegurar esa porción de sus operaciones en el exterior, ya que en la Argentina no existen empresas que hagan reaseguros (seguros para compañías de seguros). Simultáneamente, se comprometió a capitalizar al INDER con 100 millones de dólares en Bónex 89 y 10 millones de dólares en efectivo. Sin embargo, este último paso sigue demorándose, mientras crece la incertidumbre sobre quién pagará los seguros por los siniestros que se produzcan, si el que debe hacerse cargo al final de la cadena está quebrado.

"La supervivencia del sistema depende de la capacidad de caja de las compañías para sostenerse", opinó ante una consulta de CASH el subgerente general de La Buenos Aires, Víctor D'Atri. Esta empresa pertenece al Grupo Roberts y es la privada más importante de capitales nacionales. En el ranking general de compañías sólo es superada por la Caja Nacional de Ahorro y Seguro, que absorbe el 9 por ciento del mercado. LBA está segunda con un 4,1 por ciento, según datos de la Superintendencia.

D'Atri presentó una propuesta de su compañía para solucionar el problema planteado en el INDER. Consiste en avanzar hacia la desregulación total del reaseguro, permitiendo que se instalen en el país compañías nuevas con una reserva del 60 por ciento del mercado local.

"El resultado inmediato de esta medida será la pronunciada baja de los precios de venta de las pólizas a los consumidores finales", dijo D'Atri. Calculó que en algunos casos la reducción será de hasta un 70 por ciento (caso de incendios) y que otros podrían subir levemente (automotores).

De todos modos —según el directivo de LBA—, la reducción promedio será tan importante que permitirá destinar un 10 por ciento del precio para un fondo destinado a pagar las deudas del INDER, salvando al sistema de la quiebra.

"En lo que debemos ser terminantes es que el INDER tiene que ser cerrado y desaparecer, dejando que sean las nuevas empresas privadas las que se ocupen de reasegurar y de reunir el dinero para el salvataje", añadió.

La crisis del sector está reflejada en las estadísticas oficiales. En el segundo trimestre del año la producción de primas en términos reales creció un 28,8 por ciento con respecto al primero y un 8,5 en relación con el segundo trimestre de 1989 (ver cuadro). Si se comparan los últimos 12 meses se observa un decrecimiento del 16,5 por ciento.

En el trimestre en cuestión también se observa un crecimiento de los siniestros pagados por encima de la producción. Si se compara con el período inmediato anterior, el crecimiento fue del 56,8 por ciento, mientras que en el mismo lapso la producción creció sólo un 28,8 por ciento.

En lo que hace a la cantidad de siniestros, se observó un alza del 28,9 por ciento con respecto al trimestre anterior, en tanto que la comparación con el mismo período del año pasado revela una caída del 2,8 por ciento. Tomados los últimos 12 meses, la disminución alcanza al 9,7 por ciento.

PRODUCCION DE PRIMAS

(2° trim. 1990)

RAMAS	TOTAL (en millones de ₳)	VARIACIONES (%) Versus 1° Tr/90	VARIACIONES (%) Versus 2° Tr/89
Vehículos automotores	1.405.919,2	23,12	17,6
Incendio	275.006,4	3,51	-24,05
Acc. de Trabajo	443.652,3	171,22	102,57
Vida	167.163,8	59,85	57,00
Transporte	151.123,5	-12,62	-38,15
Robo	59.681,4	-12,78	-29,64
Granizo	559,2		-37,37
Otros	220.568,8	18,92	-24,31
TOTAL	2.723.674,6	28,88	8,55

Fuente: Superintendencia de Seguros

CUANDO SE PINCHA LA BURBUJA ESPECULATIVA

POR DANIEL SOSA

La debacle del sistema de Ahorro y Préstamo (Savings & Loans) en Estados Unidos obligó a las últimas administraciones a impulsar una operación de salvataje que en los próximos diez años les costará a los contribuyentes 500.000 millones de dólares en mayores impuestos. La persistencia del déficit fiscal ha abierto el debate sobre hasta qué punto conviene seguir tapando el agujero.

El punto de inflexión podría llegar tras las elecciones de noviembre próximo. La Casa Blanca y el Congreso tendrán que adoptar un acuerdo sobre hasta qué punto tolerar que la operación de salvataje de las sociedades de ahorro y préstamo impida concretar una efectiva reducción del déficit fiscal. Lo que está en juego es una suma gigantesca, que equivale aproximadamente a un tercio de todo el presupuesto federal estadounidense.

La General Accounting Office (agencia de auditoría federal) que trabaja para el Congreso, estima para los próximos diez años un recargo sobre los contribuyentes no inferior a los 325 mil millones de dólares. De aquí al 2020 la suma ascenderá a 500 mil millones. Ajustadas por inflación, las erogaciones en el saneamiento del sector serán probablemente el doble de la suma de los gastos involucrados en la recuperación de Europa en la posguerra (con el Plan Marshall) y el rescate de las compañías Lockheed, Chrysler y Penn Central.

La crisis en el sector de ahorro y préstamo ya arrastró a 200 bancos en 1988, otras 206 entidades el año pasado y 103 en la primera mitad de éste. El costo para el Fondo de Seguro Bancario del FDIC (Federal Deposit Insurance Corp, organismo de garantía de los depósitos) fue de 26 mil millones de dólares desde 1982, pero la mayor parte se concentra en los últimos años.

El problema empezó con la desregulación de los años 80, combinada con un aumento de la garantía de los depósitos de hasta 100 mil dólares por ahorrista. Esa fue casi una invitación al juego, admiten hoy funcionarios y analistas. Las financieras tenían prácticamente el monopolio de determinados tipos de depósitos y préstamos bastante seguros y alto rendimiento en proyectos en su mayoría inmobiliarios.

Pero por la misma época la difusión de los fondos internacionales en mercados monetarios abrió nuevas ventanillas para los inversores y simultáneamente surgieron diferentes tipos de bancos que elevaron la competencia en el otorgamiento de créditos. Las alternativas fueron entonces: retirarse del negocio o atraer más depositantes ofreciendo intereses más elevados. La segunda opción fue la preferida, al riesgo de invertir el dinero así atraído en emprendimientos cada vez más osados y ganar lo suficiente para pagar las tasas prometidas.

Así, empresas cuya finalidad original era la de proveer préstamos a personas que querían comprar inmuebles, empezaron a financiar la construcción de edificios y shopping centers de Boston a San Diego. Y cuando las construcciones estaban a mitad de camino otras compañías se encargaron de aumentar sus precios (es habitual que las propiedades se encarezcan más rápidamente en períodos de inflación). La contrapartida llega cuando tiende a frenarse el aumento del costo de vida y el valor de los inmuebles cae con mayor celeridad. Particularmente cuando se formó un exceso de oferta inmobiliaria sin fines residenciales. Ese es el caso de muchas regiones de Estados Unidos, donde ninguna nueva construcción será necesaria en el próximo decenio, lo que hizo que el precio de las propiedades existentes cayera de manera abrupta. El fenómeno se advierte en toda su magnitud en Texas y la zona sudoeste del país.

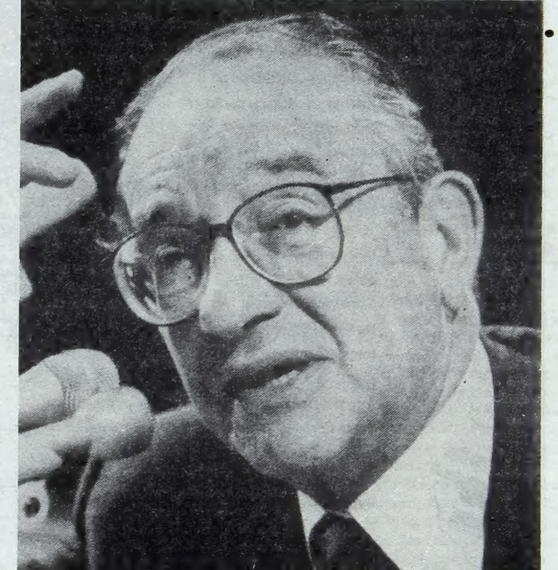
La administración Bush encaminó la legislación para tornar más rígidos los reglamentos del sector y obtener dinero para el saneamiento. Un monto inicial de 50 mil millones de dólares fue aprobado para su utilización hasta mediados de 1992. El Fondo de Garantía del FDIC cuenta actualmente con 60 centavos por cada 100 dólares colocados; cuando fue creado en 1934 la proporción era de 1,7 dólares por cada 100 y los especialistas estiman que la relación correcta en la actualidad debería ser de 1,25 a 100.

Al introducirse una reglamentación más rigurosa se redujeron los atractivos de las instituciones de ahorro y crédito y se elevó el número de aquellas que eventualmente no conseguirán satisfacer las nuevas exigencias mínimas de capital. La venta o cierre de medio centenar de entidades con activos de 30 mil millones de dólares en los últimos meses es un hecho considerable. Pero se trata apenas del comienzo, toda vez que entre 500 y 600 sociedades con activos del orden de los 300 mil millones deberán quedar bajo control federal.

Esos números no incluyen más de 300 instituciones que están subcapitalizadas en los términos de las nuevas reglas. El sector como un todo perdió más de 19 mil millones de dólares el año pasado, con cerca de un tercio de las 2600 entidades bajo directo control del gobierno y operando a pérdida. Para afrontar sus compromisos, el directorio del FDIC aprobó a fines del mes pasado un aumento en las comisiones que deben pagar los bancos por la garantía de sus depósitos, de 12 a 19,5 centavos por cada 100 dólares.

Ello no impedirá que cada contribuyente deba aportar un mínimo de 5000 dólares anuales para solventar los gastos previstos por la debacle del sistema de ahorro y préstamos. Adicionalmente, si las operaciones de salvataje fueran aceleradas, se necesitaría más dinero para saldar los compromisos con los depositantes, liquidar las instituciones y ofrecer incentivos a sus eventuales compradores. Durante el tercer trimestre de este año, la Resolution Trust Corporation, que supervisa los pasos del saneamiento, ofreció créditos por 50 mil millones de dólares en capital operativo para impulsar el proceso de reconversión.

Eso produjo un gran efecto sobre las necesidades generales de tomadores de préstamo y, por lo tanto, sobre las tasas de interés. Son los costos de la detención del carrusel especulativo, que podrían agravarse aún más cuando se decida atacar el fondo del problema: el propio sistema de garantía de los depósitos. Las entidades financieras más poderosas, nucleadas en la American Bankers Association, apuntan sus cañones en esa dirección a fin de depurar el negocio y eliminar una franja de la competencia.



Alan Greenspan, titular de la Reserva Federal de Estados Unidos.

PERIPLO

PACIFICO. El Ministerio de Industria y Comercio Internacional del Japón (MITI) está trazando planes para el futuro económico de sus vecinos menos desarrollados, especialmente Tailandia, Malasia, Indonesia y Filipinas. En tanto, otras áreas del gobierno liberan fuertes partidas de ayuda a la región. El Ministerio de Finanzas nipón calcula que la inversión directa en los países asiáticos será este año de aproximadamente 8000 millones de dólares, es decir, cuatro veces el nivel de 1986. Pero más importante que el volumen de radicación de capitales es la manera metódica en que se planifican los envíos de recursos, de modo de "coordinar" el desarrollo económico regional según un estricto criterio de división del trabajo. Por ejemplo, según el MITI, Indonesia deberá dar atención especial al sector textil, los productos forestales y plásticos; Tailandia va a concentrarse en las áreas de muebles y juguetes, y Malasia producirá sandalias, copiadoras y aparatos de fax. "No se puede aconsejar el laissez faire. El ideal es siempre una utilización cuidadosa de las fuerzas del mercado", afirmó Nobuhito Hobo, funcionario de segundo escalón del Ministerio de Relaciones Exteriores.

PERESTROIKA. La administración, el financiamiento, la distribución y la comercialización son mucho más importantes que la ingeniería y la producción para elevar la calidad de vida soviética. Así lo sostienen los equipos económicos de la URSS encargados de evaluar las necesidades futuras de la economía, a la luz de los datos más recientes. Se ha constatado, por ejemplo, que sólo el 43 por ciento de la fuerza de trabajo actúa en el sector servicios (incluyendo transportes y comunicaciones), mientras la proporción en los países del Norte occidental oscila entre 50 y 65 por ciento. Sin embargo, continúan registrándose resistencias a la terciarización a causa de la larga tradición de ensalzamiento a las ramas científicas e ingenieriles. Muestra de ello es la reciente ley de comercios minoristas privados que restringe a 15 el número posible de empleados, frente a 200 admitidos en emprendimientos "científicos y técnicos".



En la isla se conmemoraba el Día de la Lealtad, aquel que había visto nacer a un movimiento que proclamó la justicia social como uno de sus nortes. Treinta mil pingüinos se juntaron alrededor de un monumento al trabajo, otro puñado mucho menos numeroso ni siquiera llegó a cubrir el césped de una cancha de fútbol, y para los otros 33 millones de pingüinos la fecha pasó sin pena ni gloria. Ese mismo día el pingüino jefe de la isla salía de gira, pero antes se le ocurrió aumentar un impuesto que no discrimina entre pingüinos ricos y pingüinos pobres, para fortalecer el tesoro de la comarca. Todos los pingüinos absorbieron la noticia con la frialdad propia de la especie.

Mientras que un 17 de octubre de 1990 Carlos Menem optaba por elevar la alícuota del IVA con el objetivo de restituir el superávit fiscal que languideció en setiembre (si no se computa el ingreso por la venta de áreas petroleras secundarias) y de paso conformar las exigencias del Fondo Monetario que está supeditando el desembolso de un tramo del stand-by al incremento de la recaudación tributaria, en los Estados Unidos ocurrían cosas muy diferentes alrededor del mismo tema.

Ese mismo 17 de octubre los norteamericanos alcanzaban un pico de tensión en un debate que ocupa en los medios casi tanto espacio como la crisis del Golfo Pérsico: las recetas con las que paliar el monumental déficit fiscal que los acosa desde hace varios años. Básicamente, las dos aproximaciones relevantes al problema son las siguientes: los republicanos de George Bush proponen —con las diferencias del caso— algo parecido a lo que aquí hizo el Gobierno, o sea aumentar los impuestos regresivos que gravan al consumo y reducir gastos sociales del gobierno; los demócratas, en cambio, están haciendo jugar su mayoría en la Cámara de Representantes para aprobar un paquete que se apoya en la elevación del 28 al 33 por ciento de la tasa que grava los ingresos de la franja superior de la pirámide social (los que superan los 200.000 dólares anuales) y en un tributo adicional del 10 por ciento para los multimillonarios.

Es cosa sabida que el gobierno argentino imita con su política económica a la que está vigente en Estados Unidos e Inglaterra en los últimos diez años, pero la alternativa demócrata (y algo similar ocurre con el laborismo en el país europeo) pone en evidencia ciertos aspectos conscientemente ignorados por quienes aquí entienden que el rumbo capitalista debe necesariamente adoptar el estilo de la revolución conservadora que impusieron Ronald Reagan y "Tina" (se ganó el apodo por insistir en que frente a su programa "There Is No Alternative") Thatcher:

—Incuestionables defensores de la propiedad privada y el mercado, los seguidores demócratas consideran como un punto básico de su acción política la defensa de un sistema tributario mucho más progresista que el actual, y se oponen a medidas que pretenden aliviar las cuentas fiscales a costa de los gastos sociales que se dirigen a los más pobres.

La vocación y cercanía al poder que tienen los demócratas es la mejor demostración de que sus posiciones no son ni utópicas, ni inviables, ni "ideológicas".

—Aun en el más capitalista y libremercadista de los países, es en definitiva el Estado con su política de ingresos y gastos un factor clave en la determinación de la distribución del ingreso.

Aunque simbólica, la decisión del gobierno argentino de apelar una vez más a instrumentos socialmente inequitativos como un aumento en el IVA para desahogar los fríos números de sus finanzas, ratifica (por si hacía falta) que aquello que identifica su acción en el área económica no es su obsesión por refundar las bases de un sistema capitalista —ese sería el espejo demócrata en Estados Unidos—, sino el de un capitalismo muy injusto.

A este gobierno le cabe una caracterización que Anatole France hizo en 1908: "El gobierno de la República sigue sometido al centro de las poderosas compañías monopolizadoras; el ejército consagróse a la defensa del capital, y negábanse los ricos a pagar impuestos, y los pobres, como siempre, pagaban por todos... Parece que la verdadera justicia social es la defensa de la riqueza". No se refería a la Argentina, sino a *La isla de los pingüinos*.

La mano en la canasta

Encuesta de precios

Los precios fueron encuestados entre lunes y miércoles de cada semana. La primera columna son precios. La segunda es variación respecto a la semana anterior. La tercera, cuatro semanas antes. El asterisco significa que el producto está en oferta.









	Norte			Disco			Carrefour			Spinetto		
Leche La Serenísima Cartón Rojo	4390	3,8	16,8	4130	0	7,8	4550	0	25,2	4220	0	12,5
Manteca La Serenísima, 200 gr.	6190	0	19,7	6299	0	16,6	6280	0	23,1	6190	0	13,8
Papel higiénico, Higienol, p/4	9420	0	17,9	10150	0	10,4	10040	6,9	19,2	10100	0	22,7
Arroz doble Gallo, 1 Kg.	7990	0	9,6	—	—	—	7950	1,1	9,1	8330	0	-5,0
Salchichas Vienissimas p/6	4790	0	0	4790	0	0	4519	0	-13,7	4550	-5,0	-4,6
Hamburguesa Granja del Sol p/4	6020	0	-2,2	—	—	—	6490	0	0	—	—	—
Pan Lactal Fargo, gde.	6980	5,8	5,8	6950	0	-3,7	7020	-18,3	6,5	7420	6,5	6,5
Galletitas Express, 130 grs.	1790	0	0	1750	0	0	1670	0	0	1790	0	0
Coca Cola, 1 lt.	3490	0	0	3490	0	-2,8	3290	0	-1,8	3450	0	-0,6
Papa 1 kg.	7100	3,6	17,2	7031	3,4	25,0	7170	12,7	25,8	5000	0	-7,4
Tomates al natural Arcor, lata	—	—	—	3050	0	0	—	—	—	2920	0	—
Detergente Cierto, 1 lt.	5890	0	1,7	5950	0	-3,3	5850	0	-0,7	—	—	—
Asado, kg.	10500	0	10,5	8900	-3,3	18,3	9490	11,8	-5,0	8683	0	-9,7
Carne picada especial 1 kg.	14500	0	0	14500	-6,5	-6,5	15990	0	-5,9	14184	0	-8,5
Dentífrico Colgate 180 gr.	7880	0	7,4	6990*	-4,9	-6,8	8040	0	6,6	8400	—	—
Huevos, docena	5200	-5,1	4,4	5000	4,2	11,1	5040	3,1	5,0	5900	3,5	13,7
Café La Morenita, 500 g	13420	0	-4,1	13990	0	1,0	13410	0	-3,9	14400	0	11,2
Azúcar Kg	2990	2,0	-9,1	2990	0	-14,3	3090	5,8	-2,8	2990	3,5	-11,8
Aceite Cocinero 1 lt. envase PVC	4790	-7,7	-13,4	4800	-9,3	-16,5	4740	-8,7	-16,3	4600	-8,7	-14,8
Jabón en polvo Ala. Caja 800 gr.	9290	0	3,3	9750	0	6,6	9250	6,9	4,2	—	—	—
Agua mineral Villa del Sur 1/5 lt.	2950	0	—	2950	11,3	-9,2	2660	0	20,9	—	—	—
Yogurt descremado LS, 200 gr	2420	0	13,6	2415	0	13,4	2270	0	14,1	2410	0	13,1
Dulce de leche Gándara, 500 gr.	8530	0	3,6	9500	0	10,7	9150	0	0,7	9220	0	10,2
Mayonesa Gourmet, 350 gr.	5760	0	-1,4	6790	3,7	3,7	—	—	—	6480	0	4,9
Pollo Granja del Sol/ San Sebastián 1 Kg	16250	0	—	19165	—	3,0	17923	0	3,0	—	—	—
Puré Cheff 130 gr.	7850	0	43,0	7190	—	2,9	7150*	0	15,7	7100	-4,2	10,1
Americano Gancia 1 lt.	11700	0	21,2	11770	2,8	18,5	11600	10,7	25,0	—	—	—
Cebolla 1 kg.	2500	-13,8	-35,9	2321	10,1	-38,9	3380	41,4	-51,6	4000	0	-9,1
Nesquik lata 500 gr.	9990	0	7,5	11250	0	0	10700	16,4	8,6	9490	0	6,0
Servilletas de papel Lunch p/100	7190	—	22,9	7890	0	8,2	6400	0	-1,5	—	—	—
Yerba Nobleza Gaucha 500 gr.	4750	0	-4,6	5250	-2,6	-2,6	—	—	—	4680	0	-5,1
Limón Kg.	6500	32,6	16,1	7204	33,8	9,7	3990	14,3	100,5	4000	0	-4,8
Harina leudante Blancaflor 1 kg.	2990	8,7	-11,8	3450	0	-1,1	—	—	—	3190	13,9	-16,5
Giaccomo Cappelletini 500 gr.	16900	0	53,6	15590	0	6,9	—	—	—	—	—	—
TOTAL:	141.220			141.640			140.979			138.097		

Sumando sólo los productos encontrados en todos los supermercados.



BANCO DE DATOS

ALAS

Hace un año y medio ya que el Banco de la Provincia de Buenos Aires alquila la apetecida red informática del Alas, banco cooperativo caído en desgracia en 1986 por abusar de las prefinanciaciones. Ahora que el Alas sale a licitación, Eduardo Amadeo admite sin vueltas: "No nos queremos comprar un banco, pero tampoco queremos perder participación en la red de cajeros". El acceso a más de 400 cajeros del tejido armado por el Alas es un señuelo fundamental para la tarjeta Visa-Bapro, que también penetra en los circuitos Link y Socios de El Hogar Obrero.

El Provincia se limita a revelar que está analizando la propuesta que realizará, pero desde un principio el pliego admite la participación de un banco oficial, si bien se pretende que el Alas sea *incorporado* (absorbido) por otro u otros bancos cooperativos, que luego se repartirán sus trozos como mejor les plazca.

CHUBUT

Contra lo que pueda pensarse, el Banco Provincial del Chubut anda bien, sin problemas de rojo en el Banco Central ni tumbos en sus cocientes técnicos. También esta buena letra del banco meridional ayuda a explicar la revuelta popular estallada en la provincia, ya que la *seriedad* del banco impidió que el Estado local se financiase con sus recursos. Puede decirse que el banco anda tan bien como mal la pasan los empleados públicos de la provincia.

Exactamente lo contrario acontece en provincias como La Rioja o Río Negro, con bancos en permanente crisis, mirados con ceño fruncido por el Central, mientras los respectivos gobiernos sobrellevan mucho mejor las estrecheces del ajuste. Es como que la crisis estalla por algún lado: si no lo hace en los bancos, lo hace en la protesta de empleados públicos y toda una comunidad puesta en el exprimidor.

BALANCES

La empresa alimentaria del grupo Bunge & Born, Molinos Río de la Plata, presentó en la Bolsa su memoria anual con una pérdida de 12,1 millones de dólares. La petroquímica Electroclor —del grupo inglés Duperial— también mostró un balance en rojo y sus pérdidas fueron de 16,7 millones de dólares. Ambas empresas habían tenido resultados positivos en sus ejercicios anteriores —Molinos, 6,4 millones de dólares; y Electroclor, 7,5 millones—, por lo que las pérdidas de éste impactaron fuertemente sobre el recinto bursátil, en especial, por la petroquímica que en los últimos cinco años no había mostrado ni un trimestre en rojo.

SIDERURGIA

La estadística de producción siderúrgica correspondiente a los primeros nueve meses del año refleja la profunda crisis económica. Con respecto al mismo período del año pasado, la producción de hierro primario bajó un 18,7 por ciento; la de acero crudo un 12,8 por ciento; la de laminados terminados en caliente un 15,5 por ciento; y la de planos laminados en frío un 25,1 por ciento.